

Distr.  
RESTRINGIDA

C.1

LC/MEX/R.599  
15 de mayo de 1997

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**EL SALVADOR: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1996**

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente . . . . .	1
2. La política económica . . . . .	2
a) La política fiscal . . . . .	2
b) La política monetaria y cambiaria . . . . .	4
c) La política comercial . . . . .	5
d) La reforma estructural . . . . .	6
3. La evolución de las principales variables . . . . .	7
a) La actividad económica . . . . .	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo . . . . .	9
c) El sector externo . . . . .	10
<u>Anexo estadístico:</u> . . . . .	13

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1996 la economía salvadoreña resintió los efectos de la baja en el precio internacional del café, el mediocre desempeño de aquellas economías centroamericanas con mayores vínculos de complementariedad y la reducción en el poder de compra de las remesas familiares recibidas del exterior. A ello se sumó tanto el agotamiento del impulso asociado a la reconstrucción de activos físicos determinada por la firma de los acuerdos de paz, como la instrumentación de una política monetaria restrictiva en la primera mitad del año. El producto interno bruto (PIB) creció sólo 3%, frente a una media de 6.8% alcanzada en los cuatro años anteriores. En términos de bienestar, el cambio con respecto a 1995 fue incluso más desfavorable, ya que se registró una baja en la ocupación y un moderado retroceso en la relación de intercambio con el resto del mundo.

El ajuste efectuado por medio de la política monetaria, a través de operaciones con títulos de regulación monetaria, como reacción ante el deterioro de la cuenta corriente con el exterior experimentado en 1995, afectó a la demanda global del sector privado, puso un freno drástico al dinamismo de las importaciones, y contribuyó a que la tasa de inflación se mantuviera prácticamente inalterada con respecto al año anterior. Inclusive los aumentos de precios fueron debilitándose a medida que las empresas se desprendían de cuantiosos inventarios acumulados durante 1995, difíciles de sostener dado el costo financiero derivado de la política de tasas de interés.

El comportamiento del sector público no financiero evidenció las dificultades de alcanzar el equilibrio presupuestario ante una franca desaceleración de la actividad económica determinada básicamente por el sector externo. El déficit del gobierno central con respecto al PIB, que casi había desaparecido en los dos ejercicios anteriores, ascendió bruscamente como resultado de una mayor agilidad en la ejecución de proyectos de infraestructura, la falta de dinamismo de los impuestos internos, la caída en los ingresos por derechos de importación, y el comienzo de la aplicación de los estímulos tributarios concedidos a las empresas a partir de septiembre. Por otro lado, fue menos efectiva de lo que se esperaba la reducción de plazas en el gobierno, en parte por la necesidad de reforzar servicios de seguridad, especialmente en el medio rural.

Continuó asignándose alta prioridad al mantenimiento del tipo de cambio nominal como factor clave en la estabilidad de precios y en la atracción de flujos financieros externos, pese a las consecuencias de la apreciación real de esa variable sobre el dinamismo de la producción y el saldo con el exterior de bienes comerciales. Al mismo tiempo, se intensificaron las acciones encaminadas a la privatización de organismos públicos, y a partir del segundo semestre comenzó a aplicarse una política financiera más apegada a las necesidades específicas de los sectores reales.

A comienzos de 1997 se inició la ejecución de un programa anual destinado a consolidar la estabilidad macroeconómica, considerada un prerrequisito del crecimiento sostenido. El programa se propone específicamente bajar la tasa de inflación; preservar la estabilidad cambiaria; fortalecer la competitividad del sistema financiero; adecuar el crédito a las metas de crecimiento y de reservas internacionales netas; e incrementar el ahorro y la inversión. Los indicadores parciales disponibles muestran que a partir del punto más bajo de la actividad económica, ubicado entre el tercero y cuarto trimestre de 1996, ha comenzado el repunte de la construcción, la industria, y algunos servicios, en tanto que la recuperación se desarrolla más lenta en el sector comercio.

## 2. La política económica

La política económica estuvo muy determinada por el desempeño de 1995 y la reacción de los agentes económicos a las medidas implantadas entonces. Las empresas, en especial las comerciales, anticipando una demanda sostenida habían acumulado inventarios, ejerciendo una fuerte presión sobre las importaciones, lo cual generó incertidumbre sobre la estabilidad del tipo de cambio. El fenómeno obedeció también al anuncio de una probable elevación de la tasa del impuesto al valor agregado (IVA) y reflejó el optimismo engendrado por el crecimiento sostenido del pasado inmediato. La expansión del crédito, a su vez, respondió de manera muy elástica a la demanda de empresas y familias. A fin de controlar la inflación y limitar el considerable déficit comercial que se gestaba, las autoridades instrumentaron en el segundo semestre de 1995 una política monetaria restrictiva.

Las medidas fueron eficaces y se revirtieron los desajustes. No obstante, coincidieron con un cambio en las expectativas de los agentes económicos, tanto por razones externas —devaluación en México, caída en el precio del café y debilitamiento del mercado centroamericano— como internas, entre las que se debe citar la incertidumbre en cuanto a la adopción del dólar como moneda de curso legal y respecto del calendario definitivo de desgravación arancelaria. La desaceleración económica comenzó en el tercer trimestre de 1995 y se intensificó en la primera mitad de 1996. La menor actividad en la economía real repercutió negativamente sobre los ingresos públicos, contrajo la demanda de crédito bancario, y se tradujo en un abatimiento del preocupante déficit comercial.

Sin embargo, ante las consecuencias de la desaceleración de la actividad productiva sobre el empleo, aparte de otras consideraciones de carácter social menos coyunturales, a partir de junio las autoridades pusieron en marcha un plan de reactivación económica, basado en 12 medidas. El plan contiene ciertos rasgos compensatorios en el manejo de las políticas fiscal y monetaria. Se aceleró el programa de inversión pública; se abrieron líneas de crédito para sectores con alto contenido de mano de obra, y se concedieron diversos estímulos fiscales. Asimismo, se incluyó una mayor protección efectiva a la industria, mediante la disminución de los gravámenes sobre bienes de producción importados y manteniendo inalterado el arancel sobre bienes finales.

La aplicación de estas medidas se reflejó en una declinación casi continua de las tasas de interés a partir de agosto, por lo que se percibieron ciertos efectos positivos en la actividad económica. En el tercero y cuarto trimestres se observó mayor actividad en la industria, y en el cuarto comenzó la reacción de la construcción y de los servicios financieros y turísticos.

### a) La política fiscal

El mayor impacto del programa de reactivación se verificó en los gastos de inversión del gobierno central. Se dispuso un refuerzo de 1,000 millones de colones al presupuesto de inversión pública, que en gran medida correspondió a la aceleración en la ejecución de proyectos que se habían retrasado a causa de la reorganización ministerial de 1995. Adicionalmente, se efectuó una

unificación presupuestaria, 1/ que permitió agilizar el programa anual de inversión. En contraste, no se registró un gasto mayor en formación de capital en el resto del sector público no financiero debido a los preparativos de privatización de ciertas empresas públicas. A fin de mantener un nivel aceptable de liquidez en estas últimas, los programas de inversión sólo concluirán los proyectos en curso.

La desaceleración de la demanda privada y la reducción del crecimiento económico fueron factores determinantes de menores importaciones, lo que condujo a una merma significativa de gravámenes aduaneros (-18%), y a una elevación de apenas 1.6% en el impuesto sobre la renta.

Los ingresos corrientes también se vieron afectados por la rebaja arancelaria a los bienes de capital y materias primas importadas, adoptada en el marco del programa de desgravación arancelaria centroamericana; y, en menor grado, por las medidas de reactivación económica referidas a incentivos en materia de impuestos internos. Con relación a estos últimos, cabe mencionar la exoneración del IVA aplicable en la importación de equipos empleados en la producción de mercancías y servicios gravados. 2/ Se efectuaron además dos ajustes en el impuesto sobre la renta cuya mayor incidencia recaudatoria se hará sentir en 1997: se concede a las empresas la facilidad de optar por un sistema de depreciación de activos fijos más rápido que el lineal tradicional; y se exonera de impuesto a las ganancias de capital realizadas con ocasión de enajenaciones de bienes raíces dentro de los tres años posteriores a la fecha de su adquisición. Se procura así agilizar ciertas transacciones que estuvieron poco activas durante el año, y apoyar de manera indirecta la construcción de viviendas y locales comerciales.

El gasto corriente del gobierno central aumentó más de lo que se esperaba. La percepción de inseguridad de la población llevó a acelerar la instalación de la nueva policía civil, que determinó la creación de un importante número de plazas. Por otro lado, las indemnizaciones a los empleados de la administración estatal rebasaron lo inicialmente previsto, a causa de un mayor contingente de funcionarios amparados. Además, el pago de los intereses de la deuda, que prácticamente no había tenido crecimiento en 1995, se elevó 24% en 1996.

Como resultado de la disparidad en la dinámica de ingresos corrientes y gastos totales, el déficit del gobierno central se cuadruplicó con respecto a 1995; y alcanzó un monto estimado en 2% del PIB, que se financió casi totalmente con crédito neto del exterior.

---

1/ Anteriormente el presupuesto extraordinario, financiado básicamente con recursos externos, se manejaba de manera separada del presupuesto ordinario.

2/ La medida, que en los hechos significa un traslado de base tributaria entre etapas del proceso productivo separadas en el tiempo, implica mejorar el flujo de efectivo de las empresas y en especial el de los proyectos de lenta maduración. Anteriormente esos proyectos necesitaban esperar a la generación de suficientes débitos fiscales para poder absorber el IVA adelantado en aduana sobre los bienes de capital importados, dado que la ley salvadoreña no autoriza reembolso de excedentes de créditos sobre débitos fiscales de un mismo período de imposición; en lugar de ello, tales excedentes deben transferirse sin intereses a períodos siguientes hasta agotarse. Este último mecanismo, desde otro ángulo, jugó un papel anticíclico en la coyuntura de alza especulativa de inventarios que se verificó en 1995.

El programa monetario y financiero que se está ejecutando en 1997 se propone reducir el déficit global del sector público no financiero a 1.1% del PIB, contra 2.3% registrado en 1996; un incremento de ingresos tributarios de 17% y una ligera caída en los gastos totales (corrientes y de inversión). Estas metas suponen un esfuerzo considerable en materia de ingresos, ya que el producto interno nominal crecería entre 12 y 14% y se estarían aplicando los incentivos fiscales antes mencionados durante un año completo.

La gestión presupuestaria en el primer bimestre de 1997, comparada con igual lapso de 1996, muestra un retroceso de los ingresos corrientes del Sector Público no Financiero (SPNF) cercano al 4%. Se elevó en forma considerable la recaudación por impuesto sobre la renta (12%), por efecto de ciertas mejoras administrativas, del comienzo de la recuperación económica, y de un incremento de precios de 2.2% sobre diciembre de 1996; pero continuó la drástica merma de derechos sobre las importaciones (-24%). Los gastos corrientes descendieron en un porcentaje similar y los de capital bajaron alrededor de 14%. Como resultado, el SPNF presentó un superávit de aproximadamente 0.4% del PIB, contrastando con el déficit global de 1996, y apuntando a lo que probablemente constituya un programa de ajuste relativamente severo.

#### **b) La política monetaria y cambiaria**

Con objeto de mantener el tipo de cambio nominal y evitar una mayor sobrevaluación real, el Banco Central de Reserva (BCR) continuó aplicando una política de esterilización de los ingresos de divisas del exterior, basada en la subasta de títulos en mercado abierto.

A partir de marzo se sustituyeron los certificados de estabilización monetaria (CEM) por los certificados de administración monetaria (CAM), a plazos de entre 30 y 360 días, los cuales no gozan de privilegio fiscal. La colocación de estos valores se aceleró a partir de junio, y en consecuencia, la partida de títulos de regulación monetaria en el balance monetario del Banco Central experimentó en el año un incremento de más del 50%, alcanzándose a diciembre un volumen cercano al 24% de la base monetaria, en contraste con el 17% registrado en diciembre de 1995.

Paralelamente, el gobierno central colocó en el sistema bancario letras de tesorería a 180 días con tasas de interés explícitas del orden del 11 al 12% anual. Asimismo, a partir de marzo se eliminó el sobreencaje bancario establecido en 1995 sobre los depósitos del sector público no financiero, aunque la medida estuvo más bien determinada por consideraciones de supervisión de operaciones bancarias. Actualmente, las tasas de encaje se ubican en 30% sobre depósitos a la vista y 20% sobre depósitos a plazo, tanto para moneda nacional como extranjera.

Las operaciones de mercado abierto condujeron a un aumento de las tasas pasivas y activas nominales durante el primer semestre de 1996, respecto de igual período de 1995; posteriormente, el proceso se revirtió a consecuencia de la floja demanda de crédito del sector privado, cuyo saldo entre fines de año se expandió 8.5% en términos reales, por efecto del ritmo pausado de las exportaciones, el continuo descenso de la tasa de inflación y el manejo previo de la política de tasas de interés.

Los pasivos monetarios del sistema bancario consolidado crecieron 8.5% en términos reales, aproximadamente la mitad del incremento operado en 1995. En particular, destacó la merma del efectivo en poder del público y un incremento nominal de 50% en los depósitos en dólares.

Sobre la base de las medidas aprobadas en junio, se acrecentó más de 30% el crédito a las microempresas y 7% el destinado al sector agropecuario. Se hicieron, además, condonaciones de deuda en el sector agrícola y se instrumentó la segunda etapa del fondo especial de desarrollo agropecuario, que ya ha desembolsado cerca de 200 millones de colones, aproximadamente 6% de la expansión neta del crédito al sector privado en el año.

La esterilización de ingresos de capital del exterior facilitó también el cumplimiento de la meta de reservas internacionales netas del BCR. Estas subieron casi 165 millones de dólares, frente a 147 millones de 1995, alcanzando un nivel cercano a los 1,100 millones de dólares, cifra equivalente a cerca de cinco meses de importaciones. Al mismo tiempo, se conservó constante la relación de reservas a base monetaria. En contraste, se presentó una evolución inversa en el resto de las instituciones del sector financiero, cuyas reservas netas negativas se ubicaron en torno a los 215 millones de dólares a fines de 1996.

El programa monetario y financiero de 1997 contempla un incremento de 100 millones de dólares en las reservas del BCR y un cambio marginal negativo en la posición de los bancos comerciales e instituciones financieras. En los primeros tres meses de 1997, las reservas del BCR se habían expandido en 67 millones de dólares, con lo que las disponibilidades líquidas oficiales siguen representando igual número de meses de importaciones que en diciembre de 1996, pero representan ya el 90% de la base monetaria.

### **c) La política comercial**

Conforme a lo anunciado en el informe presidencial de junio, el 1o. de agosto entró en vigencia una disminución de aranceles de 5 a 3% para 1,500 partidas (50% del universo arancelario en materias primas y bienes de capital), permanecieron inalterados (20%) los aranceles sobre productos acabados. Se retrasó así la desgravación arancelaria de los bienes de consumo, con el propósito explícito de dar más tiempo a las empresas para modernizarse y mejorar la capacidad competitiva de las industrias nacionales. En diciembre se redujo a cero la tasa correspondiente a bienes de capital e insumos. Por otro lado, no obstante la baja de aranceles, el reintegro de los derechos de importación sobre el contenido importado de las exportaciones no tradicionales con destino a mercados no centroamericanos se mantuvo en 6% del valor fob de las exportaciones.

Al mismo tiempo, con la reestructuración de los consulados salvadoreños se procura fortalecer la promoción turística y salvaguardar derechos de nacionales residentes en el extranjero.

**d) La reforma estructural**

A fines de 1995, asumió su cargo el Comisionado Presidencial para la Modernización del Estado. Además, se constituyó una comisión presidencial con el cometido de definir políticas, instrumentos y orientaciones en la implementación del programa de modernización.

El componente del programa denominado "Desregulación y Privatización" abarca los sectores de telecomunicaciones; generación, transmisión y distribución de electricidad; puertos y aeropuertos; carreteras; y agua potable y alcantarillado. Durante el año, la Asamblea Legislativa aprobó la ley de telecomunicaciones y la ley general de electricidad.

En general, el programa de reformas estructurales sufrió algunos contratiempos en el componente de privatización. La desincorporación de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), programada para agosto, se trasladó al primer trimestre de 1997, sobre todo por razones tácticas, a fin de evitar que coincidiese con la privatización de empresas estatales en Brasil. Se prepara para comienzos de 1997 la privatización de ciertas áreas de la empresa eléctrica.

En el componente de reformas del sistema de pensiones se aprobaron las leyes del sistema de ahorro para pensiones y la ley orgánica de la superintendencia de pensiones. El objetivo básico de esta reforma es crear una nueva forma de organización y administración de fondos de pensiones, con la finalidad de ampliar la cobertura de riesgos, homogeneizar las condiciones previsionales respecto de pensiones de empleados del sector público y del privado, y generar ahorro de largo plazo. Según el nuevo sistema, los afiliados tendrán derecho a reconocimiento y pago de pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia; existirán cuentas de capitalización individual con participación de trabajadores y patrones; se administrarán las cuentas por medio de instituciones privadas; y el Estado actuará subsidiariamente como garante del pago de pensiones mínimas, regulando y fiscalizando el sistema.

También en 1996 se aprobó la ley de sociedades de seguro que regula el funcionamiento de sociedades anónimas especializadas en la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas y reafianzamientos, instituciones a las que se reserva con exclusividad el aseguramiento de riesgos a base de primas pagadas en El Salvador. Se establecen disposiciones para propiciar la inversión extranjera en el ramo mediante la participación de aseguradoras extranjeras como accionistas de una sociedad salvadoreña con un mínimo de integración de capital. Entre las operaciones autorizadas sobresale la celebración de contratos de renta vitalicia, por medio de los cuales se apoyará el funcionamiento del nuevo sistema de ahorro para pensiones.



### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

A diferencia de años anteriores, las demandas interna y externa presentaron una evolución dispar en 1996: la exportación de bienes y servicios creció 7%, en tanto que la demanda interna observó un retroceso cercano al 2%.

El alto costo del crédito y el pesimismo de las expectativas contribuyeron a deprimir la inversión privada. Se advirtió una baja importante de inventarios, que acaso esté incorporando ciertas disminuciones atribuibles al consumo privado, los cuales se habían remontado a niveles excepcionales en 1995, mientras que la inversión pública se expandió casi 20%.

El consumo privado registró un significativo descenso en su tasa de crecimiento, que llegó a ser menor que la del PIB por primera vez en los últimos años. El fenómeno se asocia a la combinación de varios factores, entre los que destaca el estancamiento en términos nominales de las remesas familiares de los residentes salvadoreños en el exterior (con una reducción en su poder de compra interno ante una tasa de inflación doméstica de casi 10%); el incremento del desempleo; el alto endeudamiento de los hogares luego de la expansión crediticia que siguió a la privatización de bancos; y la pérdida de valor de los salarios mínimos reales.

Por el lado de la oferta agregada, el producto interno se expandió 3%, en tanto que las importaciones experimentaron una reducción de casi 7%.

La producción de bienes avanzó a una tasa inferior a la del producto, a causa de un virtual estancamiento de las actividades primarias, e importantes reducciones en el crecimiento de la industria manufacturera y en la construcción.

En el sector agrícola, los principales productos de exportación se contrajeron más de 2% por segundo año consecutivo. La variación negativa fue más relevante en el caso del café, ya que la caña de azúcar presentó un repunte muy modesto.

En el conjunto de granos básicos se reporta una declinación de 2.4%. Así, la producción de frijol se incrementó 16% y la de arroz 8%; sin embargo, el maíz, el principal cultivo del agro salvadoreño, y el sorgo disminuyeron sus volúmenes físicos en 2.6 y 5.5%, respectivamente. La producción de frijol resultó estimulada por un alza pronunciada en los precios reales al productor en correspondencia con el incremento verificado en las cotizaciones internacionales. La ganadería, la avicultura y la pesca presentaron resultados relativamente favorables, pese a que el sector ganadero padeció la competencia de carnes importadas de Honduras y Nicaragua.

En lo que se percibe como un cierto cambio de visión de problemas estructurales y el comienzo de una política sectorial activa, en su mensaje del mes de junio el gobierno anunció un Plan Integral de Reactivación Agropecuaria que comprende la seguridad jurídica en la propiedad de la tierra; el fortalecimiento del crédito a actividades agrícolas; y el suministro de tecnología e

informaciones de mercado que permitan a los productores conocer, entre otros factores, las condiciones de precios y de oferta y demanda de los productos, facilitando así su comercialización.

Por lo que se refiere a la instrumentación concreta del plan, se creó el programa de garantía para pequeños agricultores de productos básicos (Prograno), que otorga créditos para siembra de cereales. Se comenzó a implementar la segunda etapa del Fondo Especial de Desarrollo Agropecuario, con recursos adicionales por 200 millones de colones, con el propósito de continuar otorgando créditos a largo plazo destinados a mejorar y ampliar la capacidad productiva. Mientras, el 9 de agosto el BCR aprobó la modificación del porcentaje de comisión del Fondo de Garantía Agropecuaria (FOGARA), con objeto de reforzar garantías complementarias que incrementen el acceso al crédito del sector agropecuario.

Con todo, las barreras arancelarias externas todavía no ofrecen protección efectiva al productor nacional; y por otro lado, el tratamiento de libre comercio en el Mercado Común Centroamericano (MCCA) ha estimulado prácticas de triangulación de comercio alimentario, con desviaciones de comercio en favor de países más competitivos en términos de tipo de cambio real.

El comportamiento del sector manufacturero, cuya tasa de crecimiento pasó de 7 a 3.5%, resintió el debilitamiento de las economías centroamericanas, especialmente de Guatemala, lo que en parte fue reflejo de la incidencia en este país de la devaluación mexicana. La situación cambiaria de México impactó además en El Salvador en el sector de maquila de exportación. Casi no hubo inversiones nuevas por este concepto durante 1996, a raíz de que los nuevos proyectos se desplazaron principalmente hacia México.

El dinamismo de la construcción también fue muy inferior al de 1995, a consecuencia del retraimiento de la inversión privada por motivos coyunturales y del grado de saturación a que ha llegado el mercado local de construcciones residenciales.

En cuanto a los servicios, los de transporte, establecimientos financieros y el comercio se elevaron proporcionalmente más que el producto; sin embargo, la tasa de crecimiento del rubro de comercio, restaurantes y hoteles equivalió a la mitad de la alcanzada en 1995, desempeño atribuible, entre otros factores, a la progresiva apreciación del colón.

El programa económico de 1997 estima un crecimiento del producto de 4%. Del lado de la demanda, se espera que la economía sea estimulada nuevamente por el consumo privado como sucediera hasta 1995, en función principalmente de un incremento en valores nominales y en moneda extranjera de entre 8 y 9% de las transferencias privadas del exterior. La inversión crecería prácticamente por efecto de una variación positiva en inventarios, en tanto que la brecha comercial externa se haría 5% más negativa que en 1996. Del lado de la oferta, el crecimiento del producto se basaría en una recuperación importante del sector agropecuario y en cierto mayor dinamismo de la industria, el comercio, y el transporte y las comunicaciones.

**b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

Aun cuando la tasa de inflación promedio casi no varió con respecto a 1995, el crecimiento de los precios se desaceleró en el curso de 1996. Se presentó una variación diciembre-diciembre de 7.4%, frente a 11.4% correspondiente a igual período del año anterior. En este comportamiento incidió la presión por la liquidez en empresas comerciales e industriales que, tras acumular fuertes inventarios en 1995, se vieron forzadas a venderlos a consecuencia de las alzas en las tasas nominales de interés durante el primer semestre. No obstante, el índice de precios de los alimentos tuvo un crecimiento importante por efecto de la caída en la producción de los principales granos básicos y de las relativamente altas cotizaciones en los mercados internacionales. Cabe subrayar también que la política fiscal ayudó a moderar el impacto de la inflación importada, reduciendo el arancel de importación sobre insumos y otorgando subsidios al diesel ante el aumento del precio internacional de los combustibles.

No se registraron cambios significativos en la evolución de las remuneraciones al trabajo. Por lo que hace a los salarios mínimos nominales, éstos permanecieron en los valores acordados en julio de 1995. Luego, los correspondientes salarios reales se desplomaron al verificarse un alza de casi 10% en el índice de los precios al consumidor.

Las estadísticas disponibles sobre empleo, basadas en los registros de afiliación al Instituto Salvadoreño del Seguro Social, muestran una disminución en número de trabajadores cercana al 1%. El declive más importante se ubica en el sector de la construcción (14%), seguida por la industria (3%). Sin embargo, se debe acotar que hubo incremento de cotizantes en las áreas de financiamiento y de servicios, de 9 y 7%, respectivamente. También se reportaron algunas suspensiones y despidos en actividades de maquila, sector que, como se explicara, se vio afectado por la devaluación en México.

Se perfiló así un deterioro en el bienestar de los estratos mayoritarios de la población. Esta situación podría agravarse espontáneamente por el sesgo favorable al reemplazo del trabajo por el capital en las funciones productivas, derivado de la apreciación cambiaria y de la política común centroamericana de desgravación arancelaria de equipos importados. En parte para contrarrestar los efectos señalados en el nivel de vida de los grupos de bajo ingreso, las medidas del mes de junio incluyeron específicamente un capítulo destinado al refuerzo financiero de los sectores sociales del presupuesto. Se dispuso asignar recursos procedentes de la privatización y modernización del Estado al área social y a fortalecer la infraestructura generadora de empleos.

El programa monetario y financiero de 1997 contiene una meta de reducción adicional de la tasa de inflación a un rango de entre 4 y 5%. Hasta marzo de 1997 la inflación anual se situaba en 7.4%, o sea, sin cambio con respecto a diciembre de 1996, aunque en febrero y marzo el índice general de precios al consumidor había tenido descensos consecutivos.

c) **El sector externo**

En 1996 disminuyó 15% el déficit comercial de bienes (fob) como resultado de un crecimiento de las exportaciones (8%) y una merma de las importaciones (2.7%). Como proporción del PIB, esa brecha pasó de 17.5% a menos de 14%, respondiendo de esa forma a los objetivos de la política coyuntural. El menor desequilibrio se dio también a escala del déficit en cuenta corriente, que bajó desde casi 4% a algo más de 2% del PIB.

Las exportaciones de bienes, incluyendo maquila, ascendieron a 1,813 millones de dólares, 140 millones más que en 1995. De esa variación positiva, una magnitud cercana a los 120 millones correspondió a incremento en las ventas de empresas maquiladoras. Aun así, este avance, fue bastante menor en términos relativos al registrado en 1995 (18% contra más de 50% en este último año) a consecuencia de que prácticamente no se emprendieron nuevos proyectos en 1996, e incluso se cerraron algunas empresas.

Las exportaciones tradicionales mostraron un comportamiento negativo, explicado fundamentalmente por la caída en las ventas de café, cuyo precio unitario sufrió un descenso considerable. Por el contrario, las exportaciones de camarón se expandieron casi 50%, comportamiento bastante influido por la circunstancia de que en 1994 y 1995 se restringió la pesca a fin de permitir la reconstitución de la población natural. También hubo progreso en acuicultura, merced a proyectos que incorporan capitales y tecnologías procedentes de la provincia china de Taiwán.

Las exportaciones con destino al MCCA crecieron sólo 6.4% en valores corrientes, tasa que se compara desfavorablemente con la vigorosa expansión mostrada en 1995.

Las importaciones de bienes (cif) descendieron algo más de 3%, luego del incremento de casi 30% logrado en 1995. La reducción más significativa (20%) se dio en bienes de capital, especialmente en los destinados al transporte y la construcción. El rubro de materias primas y bienes intermedios presentó prácticamente el mismo total que en 1995, pero en la categoría de materiales de construcción declinó más del 20%. Por su parte, las importaciones destinadas a maquila tuvieron un comportamiento dinámico si se las compara con los bienes comprados al exterior; aun así, su crecimiento fue muy inferior al del año precedente.

Las transferencias privadas permanecieron en los niveles de 1995, aunque, dado el menor desequilibrio en el saldo externo de bienes, financiaron casi el 95% de dicho saldo, frente a poco más de 80% en el año anterior. De su lado, las transferencias oficiales declinaron fuertemente en virtud de que se fueron concluyendo los programas emprendidos al finalizar el conflicto armado.

Los ingresos netos de capital oficial representaron cerca de una vez y media el déficit de la cuenta corriente; junto a un incremento en los préstamos administrados por el Banco Central, ese volumen de ingresos permitió que las reservas internacionales netas aumentaran 165 millones de dólares, ubicándose en 1,100 millones. En la composición de las entradas oficiales de 1996, destacó la captación de recursos efectuada por medio de Letras de Tesorería (150 millones de dólares versus 70 millones en 1995).

El saldo de la deuda externa pública se amplió 11 % con respecto al año previo, alcanzando los 2,500 millones de dólares. Su servicio respecto de los ingresos corrientes de divisas sigue mostrando porcentajes bajos en el contexto latinoamericano, a raíz de que el financiamiento del período de reconstrucción postbélico provino en gran parte de donaciones bilaterales.

Durante el primer trimestre de 1997 se reportó un incremento significativo en el valor de las exportaciones (79 %) con respecto a igual período de 1996. Fue relevante la evolución del café (66 % de alza), gracias a una mejora del precio unitario y a un mayor volumen físico. Asimismo, crecieron las exportaciones de azúcar, aunque en menor grado (12 %), también por la conjugación de factores de precio y de volumen. Las exportaciones a Centroamérica avanzaron 10 %, en tanto que aminoraron las ventas de no tradicionales a los mercados de fuera de la región. Del lado de las importaciones, el valor total fue 46 % superior al del primer trimestre de 1996, con un marcado aumento en bienes de consumo —principalmente no duraderos— y una caída en bienes intermedios, explicable básicamente por la gran expansión que había tenido este rubro en el primer trimestre de 1996. Por lo que se refiere a remesas familiares, en el primer bimestre de 1997 se incrementaron sólo 1 % con respecto a igual lapso de 1996.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	1.0	4.8	3.6	7.5	7.4	6.0	6.3	3.0
Producto interno bruto por habitante	-0.7	2.9	1.4	5.0	4.7	3.4	3.8	0.8
Ingreso nacional b/	1.6	10.9	5.8	11.4	9.7	9.5	7.1	-0.9
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	1.5	3.8	3.8	8.8	-1.4	4.0	6.4	2.2
Servicios básicos	1.2	6.2	-2.9	9.1	6.8	5.2	5.6	3.5
Otros servicios	0.5	5.2	3.7	5.8	3.9	6.1	6.3	3.8
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	1.0	4.8	3.6	7.5	7.4	6.0	6.3	3.0
Consumo	1.2	13.5	3.0	7.4	7.9	6.3	8.6	2.4
Gobierno	-0.2	-6.4	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1
Privado	1.4	19.9	2.7	7.3	7.7	6.0	8.2	2.3
Inversión	3.6	-2.8	2.4	4.4	1.8	2.5	3.3	-4.5
Exportaciones	-2.5	3.8	-0.1	1.1	5.0	2.3	3.6	1.8
Importaciones (-)	1.3	9.6	1.8	5.4	7.3	5.2	9.2	-3.3
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	5.8	3.0	6.6	11.1	14.4	19.8	14.1	11.6
Ahorro nacional	11.6	8.4	11.2	14.9	16.7	20.1	17.9	13.9
Ahorro externo	-5.7	-5.4	-4.5	-3.8	-2.3	-0.3	-3.8	-2.3
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	...	...	51.6	52.2	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	...	...	8.7	9.9	...	7.7	7.7	...
Salario medio real (índices 1990 = 100.0) e/	106.2	100.0	97.8	101.0	97.9	99.9	98.6	...
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	23.5	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4
Precios al por mayor	17.0	19.7	-3.2	8.0	1.4	5.0	9.2	4.0
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (índices 1990 = 100.0)	82.4	100.0	98.5	98.6	97.1	107.4	115.3	109.5
Tipo de cambio nominal (colones por dólar)	5.5	7.7	8.1	8.4	8.8	8.8	8.8	8.8
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100.0)	85.6	100.0	92.3	87.2	77.7	71.1	66.9	62.4
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Balance en cuenta corriente	-369.6	-260.9	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-256.5	-178.2
Balance de bienes y servicios	-703.8	-651.1	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,550.1	-1,311.3
Exportaciones de bienes y servicios	908.6	973.1	897.7	975.1	1,137.8	1,639.5	2,225.2	2,387.8
Importaciones de bienes y servicios	-1,612.4	-1,624.2	-1,614.3	-1,925.2	-2,148.4	-2,851.3	-3,775.3	-3,699.1
Balance en cuenta financiera	118.1	-11.6	-61.1	-4.3	86.6	83.9	432.4	343.1
Reservas y partidas conexas	110.7	-27.1	147.9	133.9	-58.7	-113.0	-147.0	-164.9

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda externa pública bruta (sobre el PIB)	38.9	43.7	39.9	39.6	28.8	25.7	23.6	23.7
Intereses devengados (sobre exportaciones)	8.6	11.6	11.3	8.9	8.6	5.7	4.6	4.7
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	11.7	12.8	14.0	14.1	14.3	16.0	17.0	17.0
Egresos corrientes	13.4	13.2	14.8	13.9	13.6	14.0	13.8	15.3
Ahorro	-1.7	-0.4	-0.8	0.2	0.8	2.0	3.2	1.8
Gastos de capital	4.9	2.5	4.1	6.7	4.6	4.3	4.2	4.3
Resultado financiero	-4.7	-0.4	-2.8	-4.6	-1.6	-0.6	-0.1	-2.3
Financiamiento interno	4.7	0.4	2.8	4.6	1.6	0.6	0.1	2.3
Financiamiento externo	1.8	1.5	2.0	3.9	2.0	2.1	1.3	2.3
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	-20.9	30.5	15.2	33.8	35.9	22.2	29.1	16.5
Reservas internacionales netas	69.6	92.6	1.7	26.1	13.7	10.3	-6.1	31.9
Crédito interno neto	-32.6	10.4	22.7	37.5	45.5	26.2	39.5	13.5
Al sector público	-28.1	37.5	23.2	14.3	3.8	-27.5	-27.6	8.3
Al sector privado	12.3	6.2	12.8	31.0	37.5	27.1	55.4	15.6
Dinero (M1)	12.8	22.1	6.1	31.8	12.4	10.2	4.4	15.0
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	-19.5	32.0	29.1	31.2	48.6	25.3	33.7	13.5
M2	-8.7	27.9	20.0	31.4	35.9	21.0	26.0	13.8
Depósitos en dólares	...	5.6	-34.4	99.0	1.7	58.3	21.8	48.3
Tasas anuales								
Tasas de interés real (fin de período)								
Pasivas	...	7.4	-1.6	5.2	9.2	7.7	11.8	10.4
Activas	...	1.2	7.2	5.2	5.6	4.1	8.9	5.4
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera f/	...	-16.0	10.5	6.6	10.8	13.6	14.1	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1990.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Porcentajes sobre la PEA.

e/ Salario mínimo real, en los sectores de industria y servicios en la ciudad de San Salvador.

f/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.



Cuadro 2

## EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1994				1995				1996 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1990 = 100.0)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	12.4	11.6	9.2	9.3	8.3	9.0	11.3	11.5	11.3	10.6	9.8	7.6
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100.0)	72.5	71.6	70.5	69.8	69.3	68.4	65.7	64.5	63.7	63.4	61.1	61.4
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva b/	6.88	7.00	7.47	4.66	2.64	1.46	7.70	8.98	6.03	7.27	11.29	6.27
Activa c/	10.04	9.80	7.70	7.54	6.01	6.92	8.10	11.29	11.69	11.57	13.19	11.10
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Depósitos a 180 días.

c/ A corto plazo.

Cuadro 3

## EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de colones de 1990				Estructura porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Oferta global	60,672.7	65,539.5	72,698.3	72,517.1	131.2	143.3	8.0	10.9	-0.2
Producto interno bruto	43,642.6	46,251.3	49,143.5	50,596.5	100.0	100.0	6.0	6.3	3.0
Importaciones de bienes y servicios b/	17,030.1	19,288.2	23,554.7	21,920.6	31.2	43.3	13.3	22.1	-6.9
Demanda global	60,672.7	65,539.5	72,698.3	72,517.1	131.2	143.3	8.0	10.9	-0.2
Demanda interna	51,456.6	55,299.9	60,771.1	59,719.5	112.7	118.0	7.5	9.9	-1.7
Inversión bruta interna	8,314.3	9,423.6	10,939.9	8,712.9	13.9	17.2	13.3	16.1	-20.4
Inversión bruta fija	7,875.0	8,794.5	9,911.9	9,343.9	13.7	18.5	11.7	12.7	-5.7
Construcción	3,368.4	3,755.8	3,981.1	...	7.0	-	11.5	6.0	...
Maquinaria	4,506.6	5,038.7	5,930.8	...	6.7	-	11.8	17.7	...
Pública	1,608.2	1,623.7	1,664.9	1,991.9	2.5	3.9	1.0	2.5	19.6
Privada	6,266.8	7,170.8	8,247.0	7,352.0	11.2	14.5	14.4	15.0	-10.9
Variación de existencias	439.3	629.1	1,028.0	-631.0	0.1	-1.2	43.2	63.4	-161.4
Consumo total	43,142.3	45,876.3	49,831.2	51,006.6	98.8	100.8	6.3	8.6	2.4
Gobierno general	3,815.3	3,914.5	4,059.3	4,088.9	9.9	8.1	2.6	3.7	0.7
Privado	39,327.0	41,961.8	45,771.9	46,917.7	88.9	92.7	6.7	9.1	2.5
Exportaciones de bienes servicios b/	9,216.1	10,239.6	11,927.2	12,797.7	18.6	25.3	11.1	16.5	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estas cifras pueden no coincidir con las reportadas por el país debido a la metodología utilizada.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1990

	Millones de colones de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Producto interno bruto	43,642.6	46,251.3	49,143.5	50,596.5	100.0	100.0	6.0	6.3	3.0
Bienes	17,345.7	18,047.5	19,205.4	19,632.4	42.7	38.8	4.0	6.4	2.2
Agricultura b/	6,549.6	6,394.0	6,753.0	6,791.0	17.1	13.4	-2.4	5.6	0.6
Minería	175.7	195.0	209.1	212.1	0.4	0.4	11.0	7.2	1.4
Industria manufacturera	9,078.8	9,739.6	10,421.3	10,785.3	21.7	21.3	7.3	7.0	3.5
Construcción	1,541.6	1,718.9	1,822.0	1,844.0	3.5	3.6	11.5	6.0	1.2
Servicios básicos	3,513.4	3,696.6	3,902.7	4,039.7	8.5	8.0	5.2	5.6	3.5
Electricidad, gas y agua	241.8	258.1	271.6	280.6	1.2	0.6	6.7	5.2	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,271.6	3,438.5	3,631.1	3,759.1	7.3	7.4	5.1	5.6	3.5
Otros servicios	20,247.1	21,489.7	22,841.0	23,718.0	48.7	46.9	6.1	6.3	3.8
Comercio, restaurantes y hoteles	8,409.1	9,128.9	9,859.2	10,243.2	18.1	20.2	8.6	8.0	3.9
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios	6,768.0	7,093.0	7,467.8	7,859.8	17.0	15.5	4.8	5.3	5.2
Propiedad de vivienda	4,292.2	4,369.4	4,448.1	4,528.1	11.3	8.9	1.8	1.8	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	5,070.0	5,267.8	5,514.0	5,615.0	13.5	11.1	3.9	4.7	1.8
Servicios gubernamentales	2,624.4	2,692.6	2,786.8	2,727.8	7.4	5.4	2.6	3.5	-2.1
- Imputaciones bancarias	939.8	995.3	1,167.4	1,353.4	1.7	2.7	5.9	17.3	15.9
+ Derechos de importación	3,476.2	4,012.8	4,361.8	4,559.8	1.8	9.0	15.4	8.7	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. En 1994 el país sustituyó el año base de las cuentas nacionales de 1962 a 1990. Por lo tanto, los cálculos totales pueden no coincidir con las estimaciones oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1993	1994	1995	1996 a/	Tasas de crecimiento			
					1993	1994	1995	1996 a/
Indices de la producción agropecuaria (1990 = 100.0) b/	105.0	102.5	108.2	108.8	-2.6	-2.4	5.6	0.6
Agrícola	109.9	102.9	109.5	108.7	-2.2	-6.4	6.4	-0.7
Pecuaria	95.7	101.7	105.8	109.0	-3.5	6.3	4.0	3.1
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación								
Café	152.2	141.5	139.8	135.4	-8.9	-7.0	-1.2	-3.2
Algodón oro	3.6	1.9	—	—	-18.6	-48.1	—	—
Caña de azúcar	4,147.8	3,929.0	3,875.0	3,936.0	-7.1	-5.3	-1.4	1.6
De consumo interno								
Maíz	630.9	478.6	647.3	630.5	-10.8	-24.1	35.2	-2.6
Frijol	62.9	61.8	51.2	52.6	1.0	-1.7	-17.3	2.8
Arroz oro	48.4	42.0	33.2	35.2	3.4	-13.2	-20.9	6.1
Maicillo	202.9	182.0	201.0	190.0	-5.3	-10.3	10.4	-5.5
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacuno d/	148.0	162.0	175.0	180.0	-11.4	9.5	8.0	2.9
Porcino d/	135.0	134.0	138.0	140.0	-11.2	-0.7	3.0	1.4
Aves e/	44.8	49.9	55.0	56.1	10.5	11.2	10.3	2.0
Otras producciones								
Leche f/	325.3	319.2	332.0	343.6	-2.5	-1.9	4.0	3.5
Huevos g/	890.0	980.0	992.0	1,031.7	-1.4	10.1	1.2	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la evolución del valor agregado.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas, en rastros municipales.

e/ Miles de toneladas. Corresponde a la producción comercial.

f/ Millones de botellas, a partir de 1991 millones de litros.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 6

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1994	1995	1996 a/	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
				1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Indices del valor agregado (1990 = 100.0)	122.9	131.5	136.1	100.0	100.0	7.3	7.0	3.5
Alimentos, bebidas y tabaco	118.7	122.9	127.2	40.2	37.6	5.1	3.5	3.5
Alimentos	126.6	130.1	133.5	26.0	25.5	4.4	2.7	2.6
Bebidas	108.1	114.7	124.8	10.7	9.8	7.7	6.2	8.8
Tabaco	92.2	94.4	88.2	3.5	2.3	4.1	2.4	-6.5
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.0	112.7	115.8	16.3	13.8	6.9	5.3	2.8
Textiles	106.9	112.7	115.3	8.0	6.8	6.0	5.4	2.3
Vestuario y calzado	86.6	92.7	107.1	3.3	2.6	4.7	7.1	15.5
Productos de cuero	120.8	125.8	122.4	5.0	4.5	9.3	4.2	-2.7
Madera y papel	127.4	131.9	137.1	8.5	8.6	9.5	3.6	3.9
Madera y sus manufacturas	141.6	141.3	156.4	1.4	1.6	15.9	-0.3	10.8
Papel y productos de papel	119.7	124.2	121.2	2.7	2.4	8.1	3.8	-2.5
Imprentas editoriales y conexas	127.7	133.8	141.1	4.4	4.5	8.2	4.8	5.4
Químicos, derivados del petróleo y caucho	114.3	120.9	118.1	17.9	15.5	1.9	5.8	-2.3
Productos químicos	120.0	130.1	137.7	8.3	8.4	9.7	8.4	5.9
Derivados del petróleo	130.4	133.9	113.7	5.8	4.8	-7.4	2.6	-15.1
Productos caucho	77.5	81.4	82.1	3.8	2.3	3.6	5.0	0.8
Productos minerales no metálicos	134.5	136.5	141.4	4.5	4.7	5.5	1.5	3.6
Maquinaria y productos metálicos	116.9	130.4	133.3	11.0	10.8	7.6	11.5	2.2
Productos metálicos	106.2	118.2	129.4	4.5	4.3	-	11.3	9.5
Maquinaria y equipo	112.2	128.2	130.5	3.4	3.3	10.4	14.2	1.8
Material de transporte y otras manufacturas	138.0	150.9	142.1	3.0	3.2	14.9	9.4	-5.8
Servicios industriales de maquila	462.4	634.2	746.5	1.7	9.1	44.1	37.2	17.7
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial								
Electricidad b/	774.0	811.0	848.1			6.0	4.8	4.6
Agua potable c/	3,785.0	...	...			-5.9	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Administración de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y la Comisión Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de metros cúbicos, a nivel nacional.

Cuadro 7

## EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION a/

	1993	1994	1995	1996 b/	Tasas de crecimiento		
					1994	1995	1996 b/
Superficie edificada c/ (miles de metros cuadrados)	640	644	736	427	0.6	14.3	-42.0
Residencial	469	519	541	254	10.7	4.2	-53.0
Comercial	80	85	100	59	6.3	17.6	-41.0
Servicios	65	31	58	78	-52.3	87.1	34.5
Industriales	26	9	37	36	-65.4	311.1	-2.7
Otros	...	...	...	...	...	...	...
Cemento d/							
Producción	860	915	914	938	6.4	-0.1	2.6
Consumo aparente	868	954	992	978	9.9	4.0	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Oficina de Planificación de San Salvador, Viceministerio de Vivienda y Desarrollo Urbano (VMVDU), Sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Cuentas Macroeconómicas del Banco Central de Reserva de El Salvador, Cemento CESA de El Salvador (CESSA) y Cemento Maya.

a/ Zona central (metropolitana).

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado.

d/ Miles de toneladas.

Cuadro 8

**EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION  
Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD**

	Millones de kWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Generación neta	2,718.4	3,075.3	3,270.7	3,340.6	100.0	100.0	13.1	6.4	2.1
Hidráulica	1,512.0	1,441.9	1,464.9	1,876.7	75.8	56.2	-4.6	1.6	28.1
Geotermia	350.5	373.1	410.1	399.8	17.8	12.0	6.4	9.9	-2.5
Térmica	855.8	1,260.2	1,395.7	1,064.1	6.4	31.9	47.3	10.8	-23.8
Consumo total (neto)	2,430.6	2,657.8	2,752.8	2,956.9	87.4	88.5	9.3	3.6	7.4
Residencial	839.3	912.3	940.3	1,044.0	30.1	31.3	8.7	3.1	11.0
Comercial	383.1	428.5	437.7	516.9	13.2	15.5	11.9	2.1	18.1
Industrial	730.5	774.0	811.0	848.1	26.3	25.4	6.0	4.8	4.6
Gobierno b/	413.1	471.9	496.9	497.2	15.3	14.9	14.2	5.3	0.1
Otros c/	64.6	71.1	66.9	50.7	2.4	1.5	10.1	-5.9	-24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye alumbrado público municipal.

c/ Incluye consumo propio.

Cuadro 9

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-8.7	15.5	-8.9	1.9	22.3	71.2	33.9	8.1
Volumen	-18.5	33.6	-1.7	-0.1	34.7	32.0	15.3	7.9
Valor unitario	12.0	-13.6	-7.3	2.1	-9.2	29.7	16.2	0.2
Importaciones fob								
Valor	26.2	7.3	-1.4	20.8	13.2	36.3	31.4	-2.7
Volumen	8.5	50.8	4.8	18.6	22.7	16.3	21.6	-7.2
Valor unitario	16.3	-28.8	-5.9	1.9	-7.7	17.2	8.0	4.9
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-3.7	21.4	-1.5	0.1	-1.6	10.7	7.6	-4.5
Indices (1990 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	61.6	100.0	96.8	96.9	128.4	187.5	232.6	239.7
Quántum de las exportaciones	74.8	100.0	98.3	98.2	132.3	174.6	201.2	217.1
Quántum de las importaciones	66.3	100.0	104.8	124.3	152.4	177.3	215.6	200.0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	82.4	100.0	98.5	98.6	97.1	107.4	115.6	110.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a la relación de precios del intercambio fob/fob.



Cuadro 10

## EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Total	731.5	1,252.2	1,677.2	1,813.5	100.0	100.0	71.2	33.9	8.1
Centroamérica	322.6	340.4	427.3	454.8	27.2	25.1	5.5	25.5	6.4
Resto del mundo	409.4	911.8	1,249.9	1,358.7	72.8	74.9	122.7	37.1	8.7
Exportaciones tradicionales	295.9	324.0	425.8	414.5	46.0	22.9	9.5	31.4	-2.7
Café	235.4	270.9	361.9	339.0	40.4	18.7	15.1	33.6	-6.3
Algodón	0.2	-	-	-	0.2	-	-	-	-
Azúcar	34.5	30.4	37.8	36.7	3.2	2.0	-11.8	24.3	-2.9
Camarón	25.8	22.7	26.1	38.8	2.2	2.1	-12.0	14.9	48.7
Exportaciones no tradicionales	145.5	497.8	604.8	634.1	54.0	35.0	242.1	21.5	4.8
Maquila b/	290.1	430.4	646.6	764.9	-	42.2	48.4	50.2	18.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ No se incluye en el total.

Cuadro 11

EL SALVADOR: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de quintales				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
Café	3,824.1	2,678.3	2,347.8	3,004.3	40.5	-30.0	-12.3	28.0
Algodón	1.2	-	-	-	-93.8	-	-	-
Azúcar	2,664.7	2,215.2	1,984.8	2,121.7	-25.3	-16.9	-10.4	6.9
Camarón b/	4,514.0	3,592.0	4,300.0	5,600.0	40.4	-20.4	19.7	30.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Toneladas.

Cuadro 12

## EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Total	2,573.8	3,329.1	3,222.5	100.0	100.0	20.0	29.3	-3.2
Centroamérica	450.3	492.2	505.9	16.5	15.7	37.8	9.3	2.8
Resto del mundo	2,123.5	2,836.9	2,716.6	83.5	84.3	16.8	33.6	-4.2
Bienes de consumo	597.7	802.3	792.1	31.6	24.6	14.5	34.2	-1.3
Duraderos	105.1	144.6	114.7	3.0	3.6	29.4	37.6	-20.7
No duraderos	492.6	657.7	677.4	28.6	21.0	11.8	33.5	3.0
Materias primas y bienes intermedios	987.8	1,210.7	1,206.6	49.8	37.4	17.9	22.6	-0.3
Petróleo y combustibles	111.6	110.9	121.5	9.6	3.8	-9.3	-0.6	9.6
Materiales de construcción	123.8	181.3	143.2	6.2	4.4	11.6	46.4	-21.0
Fertilizantes	36.4	33.9	51.4	2.4	1.6	8.1	-6.9	51.6
Otros	716.0	884.6	890.5	31.6	27.6	25.6	23.5	0.7
Bienes de capital	666.3	843.1	672.5	18.6	20.9	18.0	26.5	-20.2
Industria manufacturera	155.6	218.7	190.8	5.6	5.9	-8.7	40.6	-12.8
Transporte	331.0	413.2	286.9	8.1	8.9	28.6	24.8	-30.6
Agropecuaria	12.3	12.2	12.5	0.7	0.4	12.3	-0.8	2.5
Construcción	36.2	47.3	40.5	0.7	1.3	22.1	30.7	-14.4
Otros	131.2	151.7	141.8	3.5	4.4	36.1	15.6	-6.5
Otros (maquila)	322.0	473.0	551.3	-	17.1	46.4	46.9	16.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

## EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACION ANALITICA)

(Millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
I. Balance en cuenta corriente	-260.9	-212.4	-195.3	-118.2	-17.9	-256.5	-178.2
Exportaciones de bienes fob	643.9	586.8	598.1	731.5	1,252.2	1,677.2	1,813.5
Maquila	...	...	...	290.1	430.4	648.3	765.3
Importaciones de bienes fob	-1,309.5	-1,291.4	-1,560.5	-1,766.4	-2,407.4	-3,162.3	-3,076.9
Maquila	...	...	...	-220.0	-322.0	-493.1	-584.8
Balance de bienes	-665.6	-704.6	-962.4	-1,034.9	-1,155.2	-1,485.1	-1,263.4
Servicios (crédito)	329.2	310.9	377.0	406.3	387.3	548.0	574.3
Transportes	78.8	73.8	79.5	80.1	94.3	125.0	128.4
Viajes	76.0	70.9	73.4	78.5	86.4	125.0	126.5
Otros servicios	174.4	166.2	224.1	247.7	206.6	298.0	319.4
Servicios (débito)	-314.7	-322.9	-364.7	-382.0	-443.9	-613.0	-622.2
Transportes	-135.9	-154.9	-185.5	-193.0	-228.6	-300.0	-301.9
Viajes	-60.8	-56.9	-58.0	-60.8	-70.3	-99.0	-99.3
Otros servicios	-118.0	-111.1	-121.2	-128.2	-145.0	-214.0	-221.0
Balance de bienes y servicios	-651.1	-716.6	-950.1	-1,010.6	-1,211.8	-1,550.1	-1,311.3
Renta (crédito)	29.4	30.3	31.7	30.8	35.5	54.8	52.1
Remuneración de empleados	8.8	8.3	7.1	5.4	5.0	4.8	8.0
Renta de la inversión	20.6	22.0	24.6	25.4	30.5	50.0	44.1
Directa (utilidades y dividendos)	...	...	...	...	...	...	...
De cartera	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses recibidos)	20.6	22.0	24.6	25.4	30.5	50.0	44.1
Renta (débito)	-161.1	-151.1	-129.0	-142.4	-130.1	-150.7	-173.5
Remuneración de empleados	-2.8	-2.4	-0.4	-0.2	-0.1	...	...
Renta de la inversión	-158.3	-148.7	-128.6	-142.2	-130.0	-150.7	-173.5
Directa (utilidades y dividendos)	-31.3	-36.0	-26.2	-25.3	-26.9	-29.9	-38.9
De cartera	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses pagados)	-127.0	-112.7	-102.4	-116.9	-103.1	-120.8	-134.6
Balance de renta	-131.7	-120.8	-97.3	-111.6	-94.6	-95.9	-121.4
Transferencias corrientes (crédito)	524.6	627.5	852.8	1,004.7	1,290.9	1,394.0	1,259.3
Transferencias corrientes (débito)	-2.7	-2.5	-0.7	-0.7	-2.4	-4.5	-4.8
Balance de transferencias corrientes	521.9	625.0	852.1	1,004.0	1,288.5	1,389.5	1,254.5
II. Balance en cuenta capital b/	...	...	...	...	...	...	...
III. Balance en cuenta financiera b/	-11.6	-61.1	-4.3	86.6	83.9	432.4	343.1
Inversión directa en el extranjero	...	...	...	...	...	...	...
Inversión directa en la economía declarante	1.9	25.2	15.3	16.4	...	38.0	...
Activos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos de inversión de cartera	-	-	-	-	-	68.5	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	68.5	...
Activos de otra inversión	-20.9	15.1	-	4.1	-7.9	-7.1	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	35.0	...
Gobierno general	-0.6	-0.2	...	...	...	...	...
Bancos	-17.2	21.3	...	4.1	-7.9	-10.2	...
Otros sectores	-3.1	-6.0	...	...	...	-31.9	...
Pasivos de otra inversión	7.4	-101.4	-19.6	66.1	91.8	333.0	...
Autoridades monetarias	-51.1	-139.4	-92.8	-89.2	-147.1	39.5	...
Gobierno general	84.5	14.3	42.2	123.9	158.0	53.5	...
Bancos	-25.3	0.7	...	14.7	83.2	220.1	...
Otros sectores	-0.7	23.0	31.0	16.7	-2.3	19.9	...
IV. Errores y omisiones	299.4	125.6	65.6	90.3	47.3	-28.9	...
V. Balance global	26.9	-147.9	-134.0	58.7	113.3	147.0	164.9
VI. Reservas y partidas conexas	-27.1	147.9	133.9	-58.7	-113.0	-147.0	-164.9
Activos de reserva	-164.6	70.0	-91.6	-112.0	-113.0	-72.0	...
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-5.2	-0.2	...	...	...	...	...
Pasivos que constituyen reserva de autoridades extranjeras	...	...	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	142.7	78.1	225.5	53.3	...	...	...

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del grupo IV.

Cuadro 14

## EL SALVADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

(Indices 1980 = 100.0)

	Tipo de cambio a/ (colones por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio (2)	Indices de precios al consumidor de El Salvador (3)	Indices de precios al productor de los Estados Unidos (4)	Indices de precios relativos (3/4) (5)	Indices ajustados del tipo de cambio (2/5) (6)
1980	2.50	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.50	100.0	114.8	109.1	105.3	95.0
1982	2.50	100.0	128.3	111.3	115.3	86.7
1983	2.50	100.0	145.1	112.6	128.8	77.6
1984	2.50	100.0	162.1	115.4	140.5	71.2
1985	2.50	100.0	198.3	114.8	172.7	57.9
1986	5.00	200.0	261.6	111.5	234.7	85.2
1987	5.00	200.0	326.7	114.5	285.4	70.1
1988	5.00	200.0	391.2	119.1	328.4	60.9
1989	5.48	219.2	460.3	125.0	368.2	59.5
1990	7.67	306.9	570.5	129.3	441.2	69.6
1991	8.08	323.1	652.6	129.7	503.4	64.2
1992	8.44	337.6	726.1	130.4	556.8	60.6
1993	8.78	351.2	860.5	132.4	650.1	54.0
1994	8.78	351.4	951.6	133.9	710.9	49.4
1995	8.79	351.6	1,047.0	138.6	755.4	46.5
1996	8.79	351.7	1,149.5	141.8	810.7	43.4
1992						
I	8.19	327.6	677.2	129.1	524.6	62.4
II	8.23	329.2	692.7	130.3	531.7	61.9
III	8.48	339.2	737.9	131.0	563.2	60.2
IV	8.86	354.4	796.5	131.2	607.3	58.4
1993						
I	8.83	353.1	822.1	131.7	624.3	56.6
II	8.79	351.6	843.6	133.0	634.3	55.4
III	8.75	350.1	881.1	132.4	665.4	52.6
IV	8.75	350.0	895.1	132.3	676.7	51.7
1994						
I	8.78	351.1	924.0	132.7	696.5	50.4
II	8.78	351.2	941.4	133.4	705.5	49.8
III	8.78	351.3	962.3	134.4	716.1	49.1
IV	8.80	351.9	978.5	134.9	725.1	48.5
1995						
I	8.79	351.6	1,000.6	137.1	729.8	48.2
II	8.79	351.6	1,025.7	138.9	738.4	47.6
III	8.79	351.6	1,070.6	139.1	769.5	45.7
IV	8.79	351.6	1,091.0	139.3	783.5	44.9
1996						
I	8.80	351.9	1,113.9	140.2	794.5	44.3
II	8.79	351.7	1,134.0	142.1	798.1	44.1
III	8.79	351.6	1,175.9	142.3	826.6	42.5
IV	8.79	351.6	1,174.0	142.6	823.4	42.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

a/ Tipo de cambio oficial y, a partir de 1989, se refiere al mercado bancario.

Cuadro 15

## EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/	2,168.8	2,225.6	2,216.0	...	...	...	...	...
Pública	2,017.3	2,076.1	2,102.0	2,337.5	1,988.1	2,069.0	2,242.9	2,496.9
Privada	151.5	149.5	114.0	...	...	...	...	...
Mediano y largo plazo	2,022.7	1,800.3	2,072.0	2,301.4	1,962.4 c/	2,010.7 d/	2,123.6	2,314.8
Corto plazo	146.2	425.3	144.0	36.1	25.7	58.3	119.3	182.1
Desembolsos	394.0	256.2	263.0	495.5	255.5	313.3	357.0	510.9
Servicios	244.6	312.7	497.0	346.0	332.0	347.0	298.2	370.1
Amortizaciones e/	166.3	199.4	396.0	259.5	234.3	253.2	195.3	256.9
Intereses	78.3	113.3	101.0	86.5	97.7	93.8	102.9	113.2
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios f/	238.7	228.7	246.9	239.7	174.7	126.2	108.6	104.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios f/	26.9	32.1	55.4	35.5	29.2	21.2	14.4	15.5
Intereses/exportaciones de bienes y servicios f/	8.6	11.6	11.3	8.9	8.6	5.7	5.0	4.7
Servicios/desembolsos	62.1	122.1	189.0	69.8	129.9	110.8	83.5	72.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Incluye condonación de deuda con los Estados Unidos por 464 millones de dólares.

d/ Incluye pérdidas cambiarias por 40.3 millones de dólares.

e/ Incluye movimientos contables y renegociaciones.

f/ A partir de 1992 las exportaciones de bienes y servicios incluyen el valor agregado de la maquila.

Cuadro 16

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 a/
Promedio del año								
Indices de precios al consumidor (diciembre 1978 = 100.0)	586.9	727.5	832.3	925.9	1,097.3	1,213.5	1,335.2	1,465.9
Alimentos	708.4	891.6	1,050.9	1,185.0	1,490.1	1,719.8	1,838.1	2,082.8
Variación de diciembre a diciembre								
Indices de precios al consumidor	23.5	19.3	9.9	19.9	12.1	8.9	11.4	7.4
Alimentos	32.6	18.7	12.3	23.4	21.2	10.8	5.8	11.8
Variación media anual								
Indices de precios al consumidor	17.6	23.9	14.4	11.3	18.5	10.6	10.0	9.8
Alimentos	26.9	25.9	17.9	12.8	25.8	15.4	6.9	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)			Variación con respecto al mismo mes del año anterior			Variación con respecto al mes anterior		
	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996 a/
Indice general									
Promedio anual	1,213.5	1,335.2	1,465.9	10.6	10.0	9.8			
Enero	1,173.9	1,262.1	1,416.0	12.0	7.5	12.2	2.1	0.8	1.5
Febrero	1,174.8	1,275.8	1,419.3	12.5	8.6	11.2	0.1	1.1	0.2
Marzo	1,186.5	1,290.1	1,426.3	12.7	8.7	10.6	1.0	1.1	0.5
Abril	1,197.1	1,298.1	1,431.7	13.2	8.4	10.3	0.9	0.6	0.4
Mayo	1,197.0	1,307.3	1,442.3	11.8	9.2	10.3	—	0.7	0.7
Junio	1,207.4	1,318.7	1,464.6	9.8	9.2	11.1	0.9	0.9	1.5
Julio	1,216.4	1,353.1	1,488.2	8.4	11.2	10.0	0.7	2.6	1.6
Agosto	1,233.2	1,362.4	1,510.0	9.7	10.5	10.8	1.4	0.7	1.5
Septiembre	1,232.0	1,380.5	1,500.7	9.6	12.0	8.7	-0.1	1.3	-0.6
Octubre	1,246.0	1,386.7	1,501.5	9.7	11.3	8.3	1.1	0.5	0.1
Noviembre	1,245.3	1,392.8	1,492.8	9.4	11.8	7.2	-0.1	0.4	-0.6
Diciembre	1,252.0	1,394.4	1,497.1	8.9	11.4	7.4	0.5	0.1	0.3
Indice de alimentos									
Promedio anual	1,719.8	1,838.1	2,082.8	15.4	6.9	13.3			
Enero	1,661.3	1,772.7	2,060.3	21.6	6.7	16.2	2.5	1.0	8.5
Febrero	1,653.6	1,761.0	1,949.2	22.5	6.5	10.7	-0.5	-0.7	-5.4
Marzo	1,665.3	1,771.8	1,967.9	21.7	6.4	11.1	0.7	0.6	1.0
Abril	1,696.0	1,785.4	1,970.0	22.8	5.3	10.3	1.8	0.8	0.1
Mayo	1,692.4	1,803.7	2,006.1	19.5	6.6	11.2	-0.2	1.0	1.8
Junio	1,701.0	1,825.1	2,084.0	13.5	7.3	14.2	0.5	1.2	3.9
Julio	1,719.0	1,862.2	2,152.4	9.6	8.3	15.6	1.1	2.0	3.3
Agosto	1,759.6	1,856.1	2,208.0	12.2	5.5	19.0	2.4	-0.3	2.6
Septiembre	1,754.8	1,889.8	2,174.5	12.3	7.7	15.1	-0.3	1.8	-1.5
Octubre	1,793.2	1,908.9	2,167.5	12.7	6.5	13.5	2.2	1.0	-0.3
Noviembre	1,786.0	1,921.1	2,130.3	12.3	7.6	10.9	-0.4	0.6	-1.7
Diciembre	1,755.2	1,899.3	2,123.7	8.3	8.2	11.8	-1.7	-1.1	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 18

## EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (diciembre 1978 = 100.0)					Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
<b>Salarios mínimos nominales b/</b>									
Trabajadores agropecuarios	306.00	376.61	423.69	466.06	466.06	23.08	12.50	10.00	—
Recolección de cosechas									
Café	200.06	200.06	220.58	242.64	242.64	—	10.26	10.00	—
Caña de azúcar	294.56	294.56	330.93	364.02	364.02	—	12.35	10.00	—
Algodón	221.49	221.49	252.25	277.47	277.47	—	13.89	10.00	—
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	291.43	342.86	371.43	408.57	408.57	17.65	8.33	10.00	—
Ingenios azucareros	219.95	283.26	316.59	348.25	348.25	28.79	11.76	10.00	—
Beneficio de algodón	211.20	272.00	304.00	334.40	334.40	28.79	11.76	10.00	—
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	385.61	442.74	499.86	549.85	549.85	14.81	12.90	10.00	—
Comercio	375.06	430.62	486.19	534.80	534.80	14.81	12.90	10.00	—
<b>Salarios mínimos reales c/</b>									
Trabajadores agropecuarios	33.0	34.3	34.9	34.9	31.8	3.86	1.73	-0.03	-8.92
Recolección de cosechas									
Café	21.6	18.2	18.2	18.2	16.6	-15.62	-0.30	-0.03	-8.92
Caña de azúcar	31.8	26.8	27.3	27.3	24.8	-15.62	1.59	-0.03	-8.92
Algodón	23.9	20.2	20.8	20.8	18.9	-15.62	2.99	-0.03	-8.92
Industrias agrícolas de temporada									
Beneficio de café	31.5	31.2	30.6	30.6	27.9	-0.73	-2.04	-0.03	-8.92
Ingenios azucareros	23.8	25.8	26.1	26.1	23.8	8.68	1.07	-0.03	-8.92
Beneficio de algodón	22.8	24.8	25.1	25.0	22.8	8.68	1.07	-0.03	-8.92
Otras actividades en San Salvador									
Industrias y servicios	41.6	40.3	41.2	41.2	37.5	-3.12	2.10	-0.03	-8.92
Comercio	40.5	39.2	40.1	40.1	36.5	-3.12	2.10	-0.03	-8.92

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Calculados sobre la base del salario promedio anual.

c/ Deflactados con el índice de precios al consumidor, promedio anual.

Cuadro 19

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 a/	1993	1994	1995	1996 a/
1. Ingresos corrientes	6,703.2	8,367.2	10,735.4	12,077.8	22.7	24.8	28.3	12.5
Ingresos tributarios	6,247.0	7,704.7	10,011.3	10,196.3	30.0	23.3	29.9	1.8
Directos	1,625.0	2,109.1	2,808.3	2,818.7	17.8	29.8	33.2	0.4
Sobre la renta	1,380.0	1,819.6	2,688.5	2,730.3	29.9	31.9	47.8	1.6
Sobre el patrimonio y otros	245.0	289.5	119.8	88.4	-22.7	18.2	-58.6	-26.2
Indirectos	4,622.0	5,595.6	7,203.0	7,377.6	34.9	21.1	28.7	2.4
Sobre el comercio exterior	1,206.0	1,496.5	1,740.9	1,427.6	37.8	24.1	16.3	-18.0
Derechos de importación	1,197.0	1,496.5	1,740.9	1,427.6	41.3	25.0	16.3	-18.0
Derechos de exportación	9.0	-	-	-	-67.9	-	-	-
Sobre consumo de bienes y servicios	622.0	564.6	607.8	655.8	-3.7	-9.2	7.7	7.9
Impuesto al valor agregado b/	2,668.0	3,283.3	4,633.6	5,281.6	36.3	23.1	41.1	14.0
Otros c/	126.0	251.2	220.7	12.6	-337.7	99.4	-12.1	-94.3
Ingresos no tributarios	289.0	514.0	548.3	776.3	-48.1	77.9	6.7	41.6
Transferencias corrientes	167.2	148.5	175.8	1,105.2	68.9	-11.2	18.4	528.7
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ingresos de capital	81.0	179.6	22.8	8.5	-	121.7	-87.3	-62.7
3. Donaciones del exterior	1,224.0	982.9	678.8	162.1	27.2	-19.7	-30.9	-76.1
4. Gastos corrientes	6,797.0	8,132.5	9,244.7	11,209.2	17.5	19.6	13.7	21.3
Remuneraciones	3,290.0	3,761.1	4,521.7	4,955.0	18.3	14.3	20.2	9.6
Compra de bienes y servicios	750.0	960.5	1,342.0	1,673.4	-15.7	28.1	39.7	24.7
Intereses	1,207.0	1,122.9	1,131.1	1,402.2	12.6	-7.0	0.7	24.0
Transferencias y otros	1,550.0	2,288.1	2,249.9	3,178.7	49.0	47.6	-1.7	41.3
5. Ahorro corriente (1-4)	-93.8	234.7	1,490.7	868.6	-70.9	-350.2	535.2	-41.7
6. Gastos de capital	2,011.0	1,918.3	2,647.1	2,880.5	-12.5	-4.6	38.0	8.8
Inversión real	1,618.0	1,448.5	1,924.5	2,330.0	2.9	-10.5	32.9	21.1
Otros gastos de capital d/	393.0	469.8	722.6	550.5	-45.9	19.5	53.8	-23.8
7. Gastos totales (4+6)	8,808.0	10,050.8	11,891.8	14,089.7	9.0	14.1	18.3	18.5
8. Déficit fiscal (1+2+3-7)	-799.8	-521.1	-454.8	-1,841.3				
9. Financiamiento del déficit	799.8	521.1	454.8	1,841.3				
Financiamiento interno neto	-206.2	-845.0	-542.7	-86.2				
Crédito recibido	153.0	-137.4	-107.6	-432.5				
Menos amortizaciones	-134.0	-661.2	-42.8	599.6				
Colocación de bonos e/	-	-1.7	-124.3	-95.5				
Otras fuentes	-225.2	-44.7	-268.0	-157.8				
Financiamiento externo	1,006.0	1,366.1	997.5	1,927.5				
Crédito recibido	1,570.0	2,294.0	2,114.9	3,931.3				
Menos amortizaciones	-564.0	-927.9	-1,117.4	-2,003.8				
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Otras fuentes	-	-	-	-				
Amortización de la deuda	...	...	...	...				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-4.7	12.2	56.3	30.2				
Déficit fiscal/gastos totales	9.1	5.2	3.8	13.1				
Ingresos tributarios/PIB	10.3	10.9	12.0	11.0				
Gastos totales/PIB	14.6	14.2	14.2	15.2				
Déficit fiscal/PIB	1.3	0.7	0.5	2.0				
Financiamiento interno/déficit	-25.8	-162.1	-119.3	-4.7				
Financiamiento externo/déficit	125.8	262.1	219.3	104.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta septiembre de 1992, timbres fiscales y papel sellado.

c/ Para 1991 y 1992 incluye ajuste en la variación del saldo de impuestos por cobrar.

d/ Incluye transferencias y otros gastos de capital y concesión neta de préstamos.

e/ Fuera del sistema bancario.

Cuadro 20

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de colones				Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1994	1995	1996 a/
1. Ingresos corrientes	8,673.5	11,291.4	14,247.7	15,779.4	30.2	26.2	10.8
Ingresos tributarios	6,247.0	7,704.7	10,011.3	10,196.3	23.3	29.9	1.8
Ingresos no tributarios	1,623.4	2,273.2	2,815.9	3,599.1	40.0	23.9	27.8
Superávit de operación	803.1	1,313.5	1,420.5	1,983.9	63.6	8.1	39.7
Otros	—	—	—	—	—	—	—
2. Ingresos de capital	82.0	226.5	22.8	17.8	176.2	-89.9	-21.8
3. Donaciones del exterior	1,224.0	983.2	678.8	162.1			
4. Gastos corrientes	8,204.8	9,887.6	11,566.1	14,122.8	20.5	17.0	22.1
Consumo	5,760.3	7,087.6	8,490.0	10,007.4	23.0	19.8	17.9
Intereses	1,422.5	1,377.5	1,368.5	1,591.9	-3.2	-0.7	16.3
Transferencias y otros	1,022.0	1,422.5	1,707.6	2,523.6	39.2	20.0	47.8
5. Ahorro corriente (1-4)	468.7	1,403.8	2,681.6	1,656.6	199.5	91.0	-38.2
6. Gastos de capital	2,755.0	3,020.4	3,493.9	4,004.2	9.6	15.7	14.6
Inversión real	2,608.0	2,723.3	2,996.6	3,744.8	4.4	10.0	25.0
Otros gastos de capital b/	147.0	297.1	497.3	259.4	102.1	67.4	-47.8
7. Gastos totales (4+6)	10,959.8	12,908.0	15,060.0	18,127.0	17.8	16.7	20.4
8. Déficit global (1+2+3-7)	-980.3	-406.9	-110.7	-2,167.7			
9. Financiamiento del déficit	979.3	407.0	110.7	2,167.7			
Financiamiento interno neto	-207.7	-1,068.0	-987.3	32.9			
Banco Central	-96.0	-1,165.9	9.1	670.1			
Bancos comerciales	172.0	-56.2	-511.7	-602.0			
Colocación de bonos c/	—	-40.6	-124.3	-95.5			
Otras fuentes	-283.7	194.7	-360.4	60.2			
Financiamiento externo	1,187.0	1,475.0	1,098.0	2,134.8			
Crédito recibido	2,316.0	2,676.2	2,764.1	4,609.4			
Menos amortizaciones d/	-1,129.0	-1,201.2	-1,666.1	-2,474.6			
Colocación de bonos	—	—	—	—			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	17.0	46.5	76.8	41.4			
Déficit global/gastos totales	8.9	3.2	0.7	12.0			
Gastos totales/PIB	18.1	18.3	18.0	19.6			
Déficit global/PIB	1.6	0.6	0.1	2.3			
Financiamiento interno/déficit	-21.2	-262.5	-891.9	1.5			
Financiamiento externo/déficit	121.2	362.4	991.9	98.5			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias y concesión neta de préstamos.

c/ Fuera del sistema bancario.

d/ Incluye pago por servicios atrasados.

Cuadro 21

## EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS a/

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1993	1994	1995	1996 b/	1993	1994	1995	1996 b/
1. Reservas internacionales netas	5,670.7	6,254.7	5,875.8	7,751.5	13.7	10.3	-6.1	31.9
2. Crédito interno neto	16,896.2	21,324.3	29,737.1	33,748.1	45.5	26.2	39.5	13.5
Al sector público	4,379.5	3,177.1	2,301.2	2,492.1	3.8	-27.5	-27.6	8.3
Gobierno central (neto)	6,259.5	5,417.1	5,320.9	5,487.3	0.2	-13.5	-1.8	3.1
Instituciones públicas c/	-1,880.0	-2,240.0	-3,019.7	-2,995.2	-7.4	19.1	34.8	-0.8
Al sector privado	15,067.1	19,143.1	29,743.7	34,396.9	37.5	27.1	55.4	15.6
Títulos de regulación monetaria d/	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos externos de largo plazo	-1,791.3	-877.6	-1,716.9	-2,600.4	-25.4	-51.0	95.6	51.5
Otras cuentas netas	-759.1	-118.3	-590.9	-540.5	-34.8	-84.4	399.5	-8.5
3. Pasivos monetarios (1+2)	22,566.9	27,579.0	35,612.9	41,499.6	35.9	22.2	29.1	16.5
Efectivo en poder del público	2,630.9	2,971.3	3,130.0	3,103.5	8.5	12.9	5.3	-0.8
Depósitos en cuenta corriente	3,411.7	3,690.6	3,825.3	4,892.6	15.6	8.2	3.6	27.9
Dinero (M1)	6,042.6	6,661.9	6,955.3	7,996.1	12.4	10.2	4.4	15.0
Depósitos a plazo (moneda nacional)	14,834.2	18,594.4	24,868.8	28,228.8	48.6	25.3	33.7	13.5
Liquidez en moneda nacional (M2)	20,876.8	25,256.3	31,824.1	36,224.9	35.9	21.0	26.0	13.8
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	818.0	1,295.2	1,577.9	2,339.6	1.7	58.3	21.8	48.3
Otros e/	872.1	1,027.5	2,210.9	2,935.1	99.7	17.8	115.2	32.8
Liquidez ampliada (M3)	22,566.9	27,579.0	35,612.9	41,499.6	35.9	22.2	29.1	16.5
Coeficientes monetarios (Saldos a fin de año)								
M1/Base monetaria	0.7	0.7	0.6	0.7				
M2/Base monetaria	2.5	2.6	2.9	3.0				
Coeficientes de liquidez (promedios anuales)								
M1/PIB	0.1	0.1	0.1	0.1				
M2/PIB	0.3	0.3	0.4	0.4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Corresponde al sistema bancario, 1993 incluye un nuevo banco, y no es comparable con 1992.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye resto del gobierno general.

d/ La mayor parte de los títulos está en poder de los bancos, por lo que se eliminan en la consolidación.

e/ Incluye capital privado.

Cuadro 22

## EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Saldos a fin de año (millones de colones)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995	1996 a/	1990	1996 a/	1994	1995	1996 a/
1. Reservas internacionales netas	5,695.4	6,895.4	8,178.1	9,620.8	85.0	80.5	21.1	18.6	17.6
Reservas internacionales netas (dólares)	650.9	788.0	934.6	1,099.5					
2. Crédito interno	2,493.4	2,878.0	2,834.5	2,333.6	15.0	19.5	15.4	-1.5	-17.7
Al sector público	4,357.7	3,191.2	3,200.0	3,871.0	77.3	32.4	-26.8	0.3	21.0
Gobierno central (neto)	5,348.2	4,304.1	4,451.8	4,592.5	97.5	38.4	-19.5	3.4	3.2
Instituciones públicas b/	-990.5	-1,112.9	-1,251.8	-721.5	-20.3	-6.0	12.4	12.5	-42.4
Al sector privado	1,972.6	2,292.3	2,978.6	3,513.4	70.6	29.4	16.2	29.9	18.0
Títulos de regulación monetaria c/	-2,130.8	-1,892.8	-1,850.8	-2,890.0	-13.8	-24.2	-11.2	-2.2	56.1
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-1,789.4	-802.3	-1,456.3	-1,928.7	-80.7	-16.1	-55.2	81.5	32.4
Otras cuentas netas	83.3	89.6	-37.0	-232.1	-38.3	-1.9	7.6	-141.3	527.3
3. Pasivos monetarios (1+2)	8,188.8	9,773.4	11,012.6	11,954.4	100.0	100.0	19.4	12.7	8.6
Emisión	2,633.2	2,971.3	3,130.0	3,103.5	47.7	26.0	12.8	5.3	-0.8
Depósitos de bancos comerciales d/	5,555.6	6,802.1	7,882.6	8,850.9	52.3	74.0	22.4	15.9	12.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva, Sección de Análisis y Programación Monetaria.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye resto del gobierno general.

c/ Incluye otros títulos valores emitidos por el Banco Central.

d/ Incluye bancos comerciales e hipotecarios y financieras.

Cuadro 23

EL SALVADOR: BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIOS  
TASAS DE INTERES NOMINALES Y REALES a/

	1991	1992	1993	1994	1995	1996 b/
Tasas de interes nominales						
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	16.3	11.3	15.3	13.6	14.2	14.1
Promedio trimestral						
I	18.0	11.1	16.1	14.0	13.5	15.7
II	17.3	10.2	16.2	14.0	13.6	14.7
III	15.9	11.1	14.9	13.6	14.5	13.6
IV	14.1	13.0	14.0	13.0	15.3	12.2
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	20.2	16.3	19.4	19.6	18.7	18.6
Promedio trimestral						
I	22.0	16.6	19.3	19.2	18.0	20.2
II	20.0	16.0	20.3	19.6	18.2	19.2
III	20.0	16.0	19.3	19.8	18.7	17.8
IV	18.7	16.8	18.8	19.9	19.8	17.0
Tasas de interes reales						
Pasivas (depósitos a 180 días)						
Promedio anual	9.7	-4.8	5.0	6.5	5.2	7.7
Promedio trimestral						
I	5.9	-0.0	3.1	6.9	2.6	6.0
II	9.4	-14.3	5.3	7.0	1.5	7.3
III	14.4	-8.9	7.0	7.5	7.7	11.3
IV	8.8	4.1	4.7	4.7	9.0	6.3
Activas (préstamos a 1 año)						
Promedio anual	8.3	-1.9	8.0	8.8	8.1	11.9
Promedio trimestral						
I	12.9	-4.0	6.1	10.0	6.0	11.7
II	11.8	-4.8	7.8	9.8	6.9	11.6
III	8.9	-2.9	9.2	7.7	8.1	13.2
IV	-0.2	4.0	8.7	7.5	11.3	11.1

Fuente: CBPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Para los años de 1995 y 1996, se refiere a tasas promedio aplicadas por el sistema financiero a nuevas operaciones.

b/ Cifras preliminares. Las tasas de interes reales correspondientes a 1996 se calcularon tomando en cuenta una tasa de inflación anual del 5.9%, esperada por el Banco Central para 1997.